

AR11



*1967
Annual Report*



MOLSON
Breweries Limited

DIVISIONS, BREWERIES AND BRANDS

NEWFOUNDLAND DIVISION

NEWFOUNDLAND BREWERY LIMITED

St. John's

India Beer
India Pale Ale
Molson Export Ale
Molson Canadian Lager Beer

EASTERN DIVISION

MOLSON'S BREWERY QUEBEC LIMITED

Montreal

Molson Export Ale
Laurentide Ale
Molson Canadian Lager Beer
Molson Golden Ale
Molson Porter

ONTARIO DIVISION

MOLSON'S BREWERY (ONTARIO) LIMITED

Toronto

Molson Canadian Lager Beer
Molson Export Ale
Molson Golden Ale
Molson Stock Ale
Molson Cream Porter

WESTERN DIVISION

MOLSON'S WESTERN BREWERIES LIMITED

Calgary

MOLSON'S FORT GARRY BREWERY LTD.

Winnipeg

Frontier Beer
Molson Canadian Lager Beer
Molson Export Ale
Frontier Stout

MOLSON'S REGINA BREWERY LTD.

Regina

Pilsner Beer
Molson Canadian Lager Beer
Molson Export Ale
Royal Stout

SICKS' BOHEMIAN BREWERY LTD.

Prince Albert

Bohemian Beer
Imperial Stout

MOLSON'S EDMONTON BREWERY LTD.

Edmonton

Export Beer
Molson Canadian Lager Beer

SICKS' LETHBRIDGE BREWERY LIMITED

Lethbridge

Pilsner Beer
Lethbridge Lager Beer
Molson Export Ale
Royal Stout

MOLSON'S CAPILANO BREWERY LTD.

Vancouver

Old Style Beer
Molson Canadian Lager Beer
Molson Export Ale



EXECUTIVE OFFICES

1555 NOTRE-DAME STREET EAST,
MONTREAL, CANADA

DIRECTORS

*T. H. P. MOLSON, *Montreal*
*Hon. H. deM. MOLSON, *Montreal*
PAUL BIENVENU, *Montreal*
J. M. MCGILLIS, *Montreal*
*D. M. CHENOWETH, *Montreal*
R. H. B. KER, *Victoria*
H. C. F. MOCKRIDGE, *Q.C., Toronto*
PETER D. CURRY, *Winnipeg*
ROGER LÉTOURNEAU, *Q.C., Quebec*
DONALD S. HARVIE, *Calgary*
*MORGAN McCAMMON, *Q.C., Montreal*
N. E. WHITMORE, *Regina*
J. DAVID MOLSON, *Montreal*
*Member of the Executive Committee

CORPORATE OFFICERS

T. H. P. MOLSON, *Honorary Chairman of the Board*
Hon. H. deM. MOLSON, *Chairman of the Board*
D. M. CHENOWETH, *President*
MORGAN McCAMMON, *Q.C.*
Vice-President, Secretary and General Counsel
JAMES T. BLACK, *Vice-President, Operations*
VICTOR H. SMITH, *Vice-President and Treasurer*
R. J. D. MARTIN, *Vice-President, Production*
C. R. COOK, *Comptroller*
GODFROY MARIN, *Assistant-Secretary and Solicitor*
KNUD LAURSEN, *Assistant-Treasurer*

DIVISIONAL OFFICERS

NEWFOUNDLAND DIVISION

G. M. WINTER, *President*
T. P. HEALY, *Vice-President, Sales*

EASTERN DIVISION

C. MARC ROBERT, *President*
PAUL A. CÔTÉ, *Vice-President, Corporate Relations*
ZOTIQUE LESPÉRANCE,
Vice-President and Assistant to the President

ONTARIO DIVISION

J. P. G. KEMP, *President*
G. H. CRAIG, *Vice-President and Secretary*
G. R. MUNRO, *Vice-President, Marketing*

WESTERN DIVISION

P. B. STEWART, *President*
A. L. JONES, *Vice-President, Production*
G. R. HALLAMORE, *Vice-President, Administration*
A. L. KEYWORTH, *Vice-President, Marketing*
R. F. J. DEEB, *Vice-President, Manitoba Region*
M. A. R. CAREY, *Vice-President, Saskatchewan Region*
E. S. NEILS, *Vice-President, Alberta Region*
T. H. ENGLISH, *Vice-President, British Columbia Region*

BANKERS

BANK OF MONTREAL

AUDITORS

McDONALD, CURRIE & CO.

TRANSFER AGENT

THE ROYAL TRUST COMPANY
Montreal, Toronto, Calgary and Vancouver

REGISTRAR

NATIONAL TRUST COMPANY LIMITED
Montreal, Toronto, Calgary and Vancouver

Annual Meeting of Shareholders,
Montreal, Canada, June 26, 1967.

COMPARATIVE STATISTICAL HIGHLIGHTS

OPERATIONS	1967	1966	1965
Sales	153,409,298	137,911,765	132,032,715
Excise & sales taxes	57,399,024	51,766,501	49,805,931
Income taxes	10,935,000	9,710,000	9,810,000
Depreciation & amortization	3,230,288	4,022,588	4,250,179
Net earnings	10,767,434	9,212,097	9,042,619
Net earnings per "A" & "B" share †	\$ 1.36	\$ 1.17	\$ 1.14
Dividends on "A" & "B" shares	5,057,266	4,340,378	4,335,716
Dividends per "A" & "B" share †	\$.64	\$.55	\$.55
FINANCIAL POSITION			
Funds generated from operations	13,566,733	12,956,101	13,816,285
Working capital	25,064,360	21,252,097	14,262,258
Net additions to fixed assets	4,846,609	2,603,192	2,773,847
Total assets	84,231,620	79,279,141	77,091,610
Shareholders' investment	71,870,249	66,000,245	60,135,325
Debt	—	—	9,425,000
"A" & "B" shares outstanding †	7,909,288	7,895,028	7,888,368
Number of shareholders	7,548	7,113	7,325

†Adjusted to reflect the 2 for 1 subdivision of "A" and "B" shares, July 15, 1966.



1964	1963* (6 Mos.)	1962	1961	1960	1959
125,246,757	52,832,581	113,343,404	106,272,065	103,498,069	90,998,271
47,531,114	20,324,607	43,846,758	40,690,729	39,654,456	35,234,415
8,485,000	2,865,000	8,125,000	7,475,000	7,340,000	6,275,000
4,133,350	1,793,908	3,331,787	3,010,736	2,777,938	2,278,427
8,396,840	2,968,335	7,979,572	7,614,855	7,511,009	6,673,464
\$ 1.06	\$.34	\$.95	\$.90	\$.89	\$.80
3,932,456	2,260,506	3,930,835	3,533,444	3,532,022	3,319,080
\$.50	\$.287	\$.50	\$.45	\$.45	\$.45
12,570,475	5,362,815	11,367,754	11,065,444	10,288,947	8,951,891
18,080,246	13,139,453	14,125,913	16,473,125	13,587,654	11,742,726
2,854,819	4,312,694	7,020,142	3,567,818	4,015,346	4,770,563
74,767,548	78,554,799	68,745,332	65,502,902	60,892,223	56,784,733
55,460,396	60,192,807	59,778,130	56,697,466	52,644,447	49,402,168
10,000,000	10,000,000	—	—	—	—
7,872,368	7,862,708	7,861,968	7,853,648	7,850,008	7,844,928
7,247	7,620	7,699	7,532	7,453	7,216

*The fiscal year end was changed from September 30 to March 31.

Your directors are pleased to report that record sales and earnings were attained by the Company during the 1967 fiscal year.

MARKETING

During the period the total volume of beer sold in Canada was higher than ever before. A 5.1% increase in industry sales over the previous year was achieved, a very satisfying performance when compared to the average annual rate of growth of 3.5% for the preceding five-year period. Contributing factors were a buoyant economy, good weather, recovery from the nine-week British Columbia strike of 1965 and above-average growth of the younger adult market.

Molson volume increased at better than twice the industry rate, or by 10.7% over the previous year. Gains were realized in each province with the exception of the Maritimes, with the result that your Company's share of the national market improved 1.4 points to a record high of 28.9%.

In Newfoundland your Company's sales increased substantially, continuing the trend of the last several years. It has been announced, however, that a new brewery will commence business at Stephenville some time in late 1967 or early 1968, and it is anticipated that it will have some adverse effect on all three breweries presently doing business in that Province, whose capacity is comfortably in excess of present demand.

During November, 1966 the wholesale price of draught beer in Quebec was increased. In the light of the steadily rising costs of materials, labour and distribution, the price change was long overdue, the last increase having been in 1951. While, as a consequence, draught volume has declined in favour of packaged beer, nevertheless your Company will derive worthwhile relief from the adjustment.

In Ontario your Company's share of the market continued to improve and a record high volume was achieved.

In Western Canada our performance was equally satisfactory. In Manitoba, from a relatively static position for some years, Molson market share showed an encouraging increase and in British Columbia we assumed leadership in the sale of packaged beer. As a result, your Company now is first in packaged sales in the Western Canadian market.

In a number of provinces legislation was adopted easing restrictions on the sale and consumption of the industry's products. It is hoped this represents increasing recognition of the fact that today a majority of the public favours the modification or elimination of many such restrictions.

It always has been the policy of your Company that in the matter of direct taxes we are but collectors on behalf of the Government. Accordingly, following the increase in the federal sales tax on January 1, 1967, the wholesale price of your Company's products was increased by the amount of the tax increase, in seven provinces. However, in Newfoundland, Manitoba and British Columbia the matter remains to be resolved.

FINANCIAL

Sales increased to \$153,409,298 a gain of \$15,497,533 or 11.2% over last year's \$137,911,765. After provision for income taxes and minority interests, consolidated net earnings were \$10,767,434 compared with \$9,212,097 a year ago, an increase of \$1,555,337 or 16.9%.

As reported last year, the amortization of costs relating to the conversion to the standard compact returnable bottle was completed during the 1966 fiscal year, and the 5½% debentures were



retired in February, 1966. The 1967 fiscal year therefore bore no expense in connection with these two items which, net of income taxes, were \$1,035,945 in 1966.

On July 15, 1966 the Class "A" and Class "B" shares were subdivided two for one. Earnings per "A" and "B" share were \$1.36 on a total of 7,909,288 shares outstanding compared, on a subdivided basis, with \$1.17 on 7,895,028 shares at the previous year end. Total dividends on the Class "A" and Class "B" shares amounted to \$5,057,266 as compared with \$4,340,378 in the previous year, or 64 cents per share in 1967 against 55 cents in 1966.

Funds generated from operations during the year amounted to \$13,566,733 and consolidated working capital increased by \$3,812,263 to \$25,064,360 at March 31, 1967.

CAPITAL EXPENDITURES

During the year \$4,923,358 was invested in facilities designed to meet increasing production requirements and to maintain our high quality standards. Notably, the major expansion of our Toronto warehousing space and storage capacity will make it possible for us to supply the steadily increasing demand for our products in the Ontario market.

In Edmonton a new and ultramodern brew-house was erected in which the equipment, of stainless steel construction, is highly automated to ensure maximum uniformity of product.

This year's plans call for the replacement of one of the slower speed bottling lines in Montreal with one having a capacity of 1,200 bottles per minute. As a result, our Toronto 800 bottle-per-minute unit will no longer be Canada's fastest bottling line.

Our brewery in Lethbridge also has a pressing need for increased packaging capacity. As a consequence, it has been decided to construct and equip a completely new bottling plant.

In Vancouver our production requirements continue to increase at a rate which exceeds all previous expectations. Additional capacity already is being added to the fermenting facility constructed only last year, and a further major addition to our ageing cellars must be made during the year.

By-product facilities will be expanded in Montreal and Toronto.

The use of illuminated spectacles in our public service plant identification programme will be continued.

These projects, together with other expenditures on plant, equipment and distribution facilities, will result in capital expenditures during fiscal 1968 which it is estimated will cost \$8,000,000.

DIRECTORS

It is with deep regret that we record the death, in September last, of Mr. P. T. Molson, President of the Company. A Director since 1963 and President since June, 1966, he had been with the Company in various executive posts since 1953. Over the years he contributed greatly to the Company's progress, and his loss was a grievous one.

At the meeting of the shareholders last June, Mr. Norman E. Whitmore, President of Wascana Investments Limited, Regina, Mr. J. David Molson, President of Canadian Arena Company, Montreal, and Mr. Morgan McCammon, Q.C., Vice-President, Secretary and General Counsel of the Company, were elected Directors.

PERSONNEL

In June, 1966 the Hon. H. deM. Molson, formerly President, became Chairman of the Board and Mr. T. H. P. Molson, formerly Chairman of the Board and an officer of the Company since 1929, was elected Honorary Chairman. Also in June, Mr. J. M. McGillis, Vice-President, Finance, retired after twenty-five years of outstanding service with the Company. During this time his contribution to its growth was significant, and fortunately he has agreed to continue as a Director.

In November, 1966 Mr. D. M. Chenoweth, formerly Executive Vice-President, was elected President of the Company.

During the year Mr. J. T. Black, formerly President, Molson's Western Breweries Limited, became Vice-President, Operations of the Company. In addition, Mr. J. P. G. Kemp, formerly Vice-President and General Manager of Molson's Brewery Quebec Limited, became President of Molson's Brewery (Ontario) Limited, Mr. C. M. Robert, formerly Vice-President, Organization of the Company, became President of Molson's Brewery Quebec Limited, Mr. P. B. Stewart, formerly Vice-President, Marketing of the Company, became President of Molson's Western Breweries Limited, and Mr. G. M. Winter joined the organization as President of Newfoundland Brewery Limited.

Also during the year Mr. V. H. Smith, the Treasurer of the Company, was appointed a Vice-President, and Mr. K. Laursen, Assistant-Treasurer of the Company.

INDUSTRIAL RELATIONS

In the fiscal year new collective agreements were signed at St. John's, Winnipeg, Edmonton and Lethbridge. In common with other industries negotiating in 1966, the rate of increases provided in the agreements was high, particularly bearing in mind that wages paid to brewery workers are among the highest paid in the localities where the plants are situated.

The employees in our Montreal, Toronto, Regina, Prince Albert and Vancouver breweries all received wage increases under the provisions of existing agreements.

In the year ahead agreements will become open for negotiation at the Montreal, Toronto, Prince Albert and Vancouver plants.

OUTLOOK

The inflationary pressures which became apparent in Canada at this time last year were overcome to a considerable extent by the fiscal and monetary restraints applied to them. Latterly the restraints have been eased to counteract the contraction in the rate of economic growth which was developing, and it is probable that further encouragement of industrial production and private capital expenditures will be warranted. In addition, it is apparent the cost price squeeze will continue and certain elements of the economy will lag. On the whole, therefore, it would appear at this time that the economic outlook for Canada during the balance of 1967 is fair.

In the year ahead we anticipate the volume of the brewing industry will increase at about the same rate as last year. In turn, we expect the volume of your Company will exceed that rate. As costs and expenses continue to rise, however, consideration will have to be given to price adjustments in a number of markets where current wholesale prices have been in effect for some years past. In the absence of such price changes it is probable that increased costs to a considerable degree will offset the benefits of increased volume.

On behalf of the Board,

H. deM. MOLSON,
Chairman of the Board.

D. M. CHENOWETH,
President.

MONTREAL, CANADA,
MAY 26, 1967.

Consolidated Statement of Earnings

FOR THE YEAR ENDED MARCH 31, 1967

	1967 \$	1966 \$
SALES	153,409,298	137,911,765
GOVERNMENT EXCISE AND SALES TAXES.	57,399,024	51,766,501
	<hr/>	<hr/>
MANUFACTURING, SELLING AND ADMINISTRATIVE COSTS	96,010,274	86,145,264
	75,550,414	68,201,809
	<hr/>	<hr/>
PROFIT FROM OPERATIONS.	20,459,860	17,943,455
	<hr/>	<hr/>
OTHER INCOME AND (EXPENSE)		
Income from investments	1,244,639	1,398,619
Interest on debentures	—	(417,762)
	<hr/>	<hr/>
	1,244,639	980,857
	<hr/>	<hr/>
PROVISION FOR INCOME TAXES (note 1)	21,704,499	18,924,312
	10,935,000	9,710,000
	<hr/>	<hr/>
MINORITY INTEREST	10,769,499	9,214,312
	2,065	2,215
	<hr/>	<hr/>
NET EARNINGS FOR THE YEAR (note 2).	10,767,434	9,212,097
	<hr/>	<hr/>
Earnings per Class "A" and "B" share	\$ 1.36	\$ 1.17*
	<hr/>	<hr/>
"A" and "B" shares outstanding — end of year.	7,909,288	7,895,028*
	<hr/>	<hr/>

*Adjusted to reflect the 2 for 1 subdivision of Class "A" and "B" shares, July 15, 1966.

Consolidated Statement of Retained Earnings

FOR THE YEAR ENDED MARCH 31, 1967

	1967 \$	1966 \$
BALANCE — BEGINNING OF YEAR	53,234,498	47,438,003
Net earnings for the year	10,767,434	9,212,097
Transfer of reserves	—	924,776
	<hr/>	<hr/>
	64,001,932	57,574,876
	<hr/>	<hr/>
Dividends —		
Class "A" shares.	2,528,633	2,170,189
Class "B" shares.	2,528,633	2,170,189
	<hr/>	<hr/>
	5,057,266	4,340,378
	<hr/>	<hr/>
Excess of cost of shares of a subsidiary company over the book value of net assets (Goodwill)	2,109	—
	<hr/>	<hr/>
	5,059,375	4,340,378
	<hr/>	<hr/>
BALANCE — END OF YEAR	58,942,557	53,234,498
	<hr/>	<hr/>

CONSOLIDATED BALANCE SHEET as at March 31, 1967

ASSETS

	1967 \$	1966 \$
CURRENT ASSETS		
Cash	1,094,323	1,045,762
Short-term deposits	5,041,771	4,937,518
Marketable securities (quoted value 1967 — \$11,772,000)	11,481,249	11,182,964
Accounts receivable	8,544,089	7,105,888
Inventories (note 3)	10,106,723	9,875,139
Refundable tax	608,942	—
Prepaid expenses	545,488	365,616
	<u>37,422,585</u>	<u>34,512,887</u>
INVESTMENTS		
Shares of other companies — at cost.	3,034,136	2,951,545
Advances to other companies	2,737,750	2,291,743
Mortgages and collateral deposits	1,180,227	1,284,999
Life insurance — cash surrender value	171,614	168,980
	<u>7,123,727</u>	<u>6,697,267</u>
FIXED ASSETS		
Land, buildings and equipment — at cost, less accumulated depreciation (note 4).	39,685,308	38,068,987
	<u>84,231,620</u>	<u>79,279,141</u>
<i>Signed on behalf of the Board:</i> H. deM. MOLSON, <i>Director</i> D. M. CHENOWETH, <i>Director</i>		

LIABILITIES

	1967 \$	1966 \$
CURRENT LIABILITIES		
Accounts payable and accrued liabilities	4,540,721	3,326,055
Excise, sales and other taxes	3,417,764	3,037,776
Income taxes	4,399,740	6,896,959
	<u>12,358,225</u>	<u>13,260,790</u>
MINORITY INTEREST IN NET ASSETS OF A SUBSIDIARY COMPANY.	<u>3,146</u>	<u>18,106</u>
	<u>12,361,371</u>	<u>13,278,896</u>

SHAREHOLDERS' EQUITY

CAPITAL STOCK (note 5)

Authorized in accordance with supplementary
letters patent dated July 15, 1966:
8,000,000 Class "A" shares without nominal
or par value
6,000,000 Class "B" shares without nominal
or par value

Issued and fully paid:

3,954,644 Class "A" shares.	6,460,861	6,380,496
3,954,644 Class "B" shares.	6,466,831	6,385,251
	<u>12,927,692</u>	<u>12,765,747</u>
RETAINED EARNINGS	<u>58,942,557</u>	<u>53,234,498</u>
	<u>71,870,249</u>	<u>66,000,245</u>
	<u>84,231,620</u>	<u>79,279,141</u>



Consolidated Statement of Source and Application of Funds

FOR THE YEAR ENDED MARCH 31, 1967

	1967 \$	1966 \$
SOURCE OF FUNDS		
Net earnings	10,767,434	9,212,097
Depreciation and amortization	3,230,288	4,022,588
Proceeds from shares issued under stock option plan	161,945	68,425
Transfer of reserves	—	522,950
	<hr/> 14,159,667	<hr/> 13,826,060
APPLICATION OF FUNDS		
Net additions to fixed assets	4,846,609	2,603,192
Dividends	5,057,266	4,340,378
Investment in shares of subsidiary companies	12,540	—
Net increase in other assets	430,989	278,584
	<hr/> 10,347,404	<hr/> 7,222,154
INCREASE IN WORKING CAPITAL	3,812,263	6,603,906
WORKING CAPITAL — BEGINNING OF YEAR	21,252,097	14,648,191
WORKING CAPITAL — END OF YEAR	<hr/> 25,064,360	<hr/> 21,252,097

Notes to consolidated financial statements for the year ended March 31, 1967

1. PROVISION FOR INCOME TAXES

The provision for income taxes has been calculated after claiming capital cost allowance which exceeds depreciation recorded in the accounts by \$284,000; as a result, taxes otherwise payable for the year have been reduced by \$142,000.

The net accumulated reduction to date in taxes otherwise payable is \$2,943,000.

The net book value of depreciable fixed assets exceeds undepreciated capital cost by \$6,025,000. This amount may be subject to taxes in future years.

2. DEPRECIATION, AMORTIZATION AND DIRECTORS' REMUNERATION

The following items have been charged before determining the net earnings for the year:

	1967	1966
	\$	\$
Depreciation of fixed assets	3,230,288	3,187,169
Amortization of compact bottle conversion costs	—	835,419
Remuneration paid by the company and subsidiaries to directors of the company as directors, officers or employees	246,206	259,833

3. INVENTORIES

Inventories are valued as follows:

	1967	1966
	\$	\$
Finished and in process — at average cost which does not exceed net realizable value	7,531,764	7,280,080
Materials and supplies — at the lower of average cost and replacement cost	1,963,987	1,926,930
Returnable containers — at deposit prices	610,972	668,129
	<u>10,106,723</u>	<u>9,875,139</u>

4. FIXED ASSETS

Land, buildings and equipment and the related accumulated depreciation are classified as follows:

	1967			1966
	Cost \$	Accumulated depreciation \$	Net \$	Net \$
Land	2,379,856	—	2,379,856	2,344,411
Buildings	39,612,913	14,498,807	25,114,106	23,677,799
Equipment	44,565,750	32,374,404	12,191,346	12,046,777
	<u>86,558,519</u>	<u>46,873,211</u>	<u>39,685,308</u>	<u>38,068,987</u>

5. CAPITAL STOCK

- (a) Effective July 15, 1966 each of the authorized Class "A" shares and Class "B" shares (whether issued or unissued) was subdivided into 2 Class "A" and 2 Class "B" shares respectively.
- (b) The Class "A" shares are non-voting except in the event of omission of dividends for a period of two years.
- (c) Pursuant to the terms of a Stock Option Plan* established in 1955, 100,000 Class "A" and 100,000 Class "B" shares of the authorized and unissued capital stock have been reserved for the granting of options to officers and other executive personnel. As at March 31, 1967 options in respect to 59,700 shares of each class had been granted (after cancellation during the year of options to purchase 1,000 shares of each class). No options in respect of shares of either class were granted during the year.

Under the Plan options to purchase 7,130 Class "A" and 7,130 Class "B" shares were exercised during the year for a total consideration of \$161,945.

Outstanding share options as at March 31, 1967 were as follows:

Date granted	Option price per share	To directors and officers		To other executive personnel	
		Class "A"	Class "B"	Class "A"	Class "B"
Dec. 6, 1961	11	—	—	250	250
Feb. 17, 1964	11	1,200	—	3,210	—
	11½	—	1,200	—	3,210
Feb. 14, 1966	12	2,200	2,200	7,660	7,660
		<u>3,400</u>	<u>3,400</u>	<u>11,120</u>	<u>11,120</u>

All the outstanding options expire on December 31, 1971.

*The figures relating to the Stock Option Plan have been adjusted to reflect the 2 for 1 subdivision of Class "A" and "B" shares, July 15, 1966.

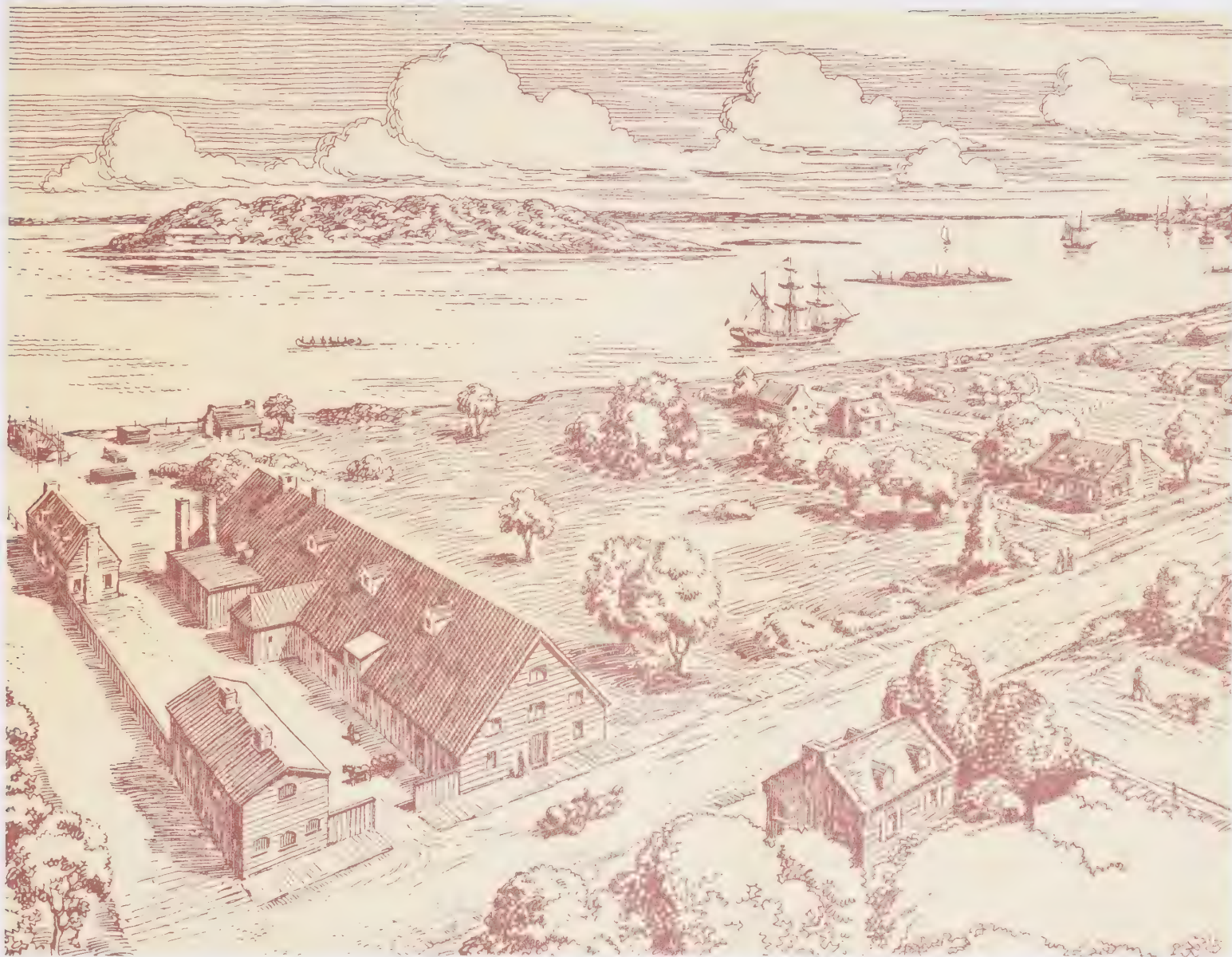
Auditors' Report to the Shareholders

We have examined the consolidated balance sheet of Molson Breweries Limited and its subsidiaries as at March 31, 1967 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and source and application of funds for the year ended on that date. Our examination of the financial statements of Molson Breweries Limited and the subsidiaries of which we are the auditors included a general review of the accounting procedures and such tests of the accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. We have relied on the reports of the auditors who have examined the financial statements of the other subsidiaries.

In our opinion, the accompanying consolidated balance sheet and consolidated statements of earnings, retained earnings and source and application of funds, when read in conjunction with the notes thereto, present fairly on a consolidated basis the financial position of the companies as at March 31, 1967 and the results of their operations for the year ended on that date, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

McDONALD, CURRIE & CO.
Chartered Accountants.

Montreal, May 16, 1967



In the year of our founding, 1786, the view to the south from our tiny Montreal brewery revealed only a small tree-covered St. Helen's Island and a few river craft working their way up and down the broad St. Lawrence.

Since then the country has grown from a population of some 117,000 to over twenty million, and John Molson's initial venture has, on the same site, grown to be Canada's largest brewery. It is, in fact, just one of nine modern Molson plants across the land.

1786-1967

In this eventful year the view to the south from our Montreal brewery still reveals St. Helen's Island and river traffic, but now on a scale undreamed of in earlier years . . . or even five years ago. Today, this mid-river site plays host to the world as Expo 67 provides new and exciting proof of our country's progress and potential.

Our nation has been blessed with a privileged place in "Man and his World", and we are thankful that almost two centuries ago our founder chose Canada as his land of opportunity.

H. deM. Molson

H. deM. Molson,
Chairman of the Board.



An aerial view of Molson's Brewery and Expo 67





Vue aérienne de la brasserie Molson et de l'Expo 67





1786-1967

Au moment de la fondation de notre petite bras-
serie de Montréal, en 1786, on apercevait au sud
une île Sainte-Hélène boisée, aux dimensions modestes, et un
trafic plutôt restreint sur le Saint-Laurent.
Depuis, la population du Canada est passée d'environ
117,000 habitants à plus de 20 millions et l'établissement pri-
mitif de John Molson est devenu la plus grande brasserie du
pays, l'une des neuf que possède maintenant Molson à travers
le Canada.

En cette année mémorable, on peut toujours voir,
de notre maison de Montréal, l'île Sainte-Hélène et
la circulation des bateaux, mais elles ont pris des dimensions
qu'il était impossible d'imaginer au temps des pionniers, ou mêm-
me il y a cinq ans. L'île est aujourd'hui le carrefour du monde et
l'Expo 67 atteste avec éclat l'essor du Canada et ses ressources.
Notre nation occupe une place privilégiée sur la "Terre des
hommes" et nous ne pouvons que nous réjouir de ce que le
fondateur de notre société, voilà près de deux siècles, ait eu foi
en l'avenir du Canada.

Le président du Conseil,
H. de M. Molson.

John Molson

5. CAPITAL-ACTIONS

- (a) Le 15 juillet 1966, chacune des actions classe "A" et classe "B" autorisées (émises et non émises) a été subdivisée en deux actions classe "A" et classe "B" respectivement.
- (b) Les actions classe "A" ne comportent pas le droit de vote, sauf si aucun dividende n'est versé durant une période de deux ans.
- (c)

Conformément aux dispositions d'un programme d'options pour l'achat d'actions* établi en 1955, 100,000 actions classe "A" et 100,000 actions classe "B" du capital-actions autorisé et non émis ont été réservées en vue d'octroyer aux fonctionnaires et à divers membres des cadres des droits de souscription aux actions de la Compagnie. Au 31 mars 1967, on avait octroyé des droits de souscription à 59,700 actions de chaque classe (compte tenu de l'annulation, au cours de l'exercice, de droits de souscription relatifs à 1,000 actions de chaque classe). On n'a octroyé aucun droit de souscription à des actions de la Compagnie au cours de l'exercice.

En vertu de ce programme, des droits de souscription à 7,130 actions classe "A" et 7,130 actions classe "B" ont été exercés au cours de l'exercice, en contrepartie d'un montant total de \$161,945.

Au 31 mars 1967, les droits de souscription en cours s'établissent comme suit :

Date de l'octroi des droits	Prix de souscription par action	Aux administrateurs et aux fonctionnaires	A divers membres des cadres
6 déc. 1961	11	—	250
17 fév. 1964	11	1,200	3,210
14 fév. 1966	12	2,200	7,660
	11½	—	—
		1,200	3,210
		2,200	7,660
		3,400	11,120
		3,400	11,120

Les droits de souscription en cours expirent le 31 décembre 1971.

* Les chiffres se rapportant au programme d'options ont été rectifiés pour tenir compte de la subdivision en deux des actions classes "A" et "B", du 15 juillet 1966.

Rapport des vérificateurs aux actionnaires

Nous avons examiné le bilan consolidé de Les Brasseries Molson Limitée et ses filiales au 31 mars 1967 et les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen des états financiers de Les Brasseries Molson Limitée et de ses filiales dont nous sommes les vérificateurs a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres, pièces et autres documents à l'appui qui nous ont paru nécessaires dans les circonstances. Nous nous sommes fiés aux rapports des vérificateurs qui ont examiné les états financiers des autres filiales.

A notre avis, le bilan consolidé et les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de la provenance et de l'utilisation des fonds ci-joints, compte tenu des notes s'y rapportant, présentent équitablement la situation financière consolidée des compagnies au 31 mars 1967 et les résultats consolidés de leurs opérations pour l'exercice terminé à cette date, selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

McDONALD, CURRIE & CIE
Comptables agréés

Montréal, le 16 mai 1967

Notes se rapportant aux états financiers consolidés
pour l'exercice terminé le 31 mars 1967

1. PROVISION POUR IMPÔTS SUR LE REVENU

La provision pour impôts sur le revenu a été calculée en tenant compte de l'allocation du coût en capital à réclamer, allocation qui excède de \$284,000 l'amortissement inscrit aux comptes; conséquemment, les impôts autrement payables pour l'exercice ont été réduits de \$142,000.

À ce jour, les réductions nettes accumulées d'impôts qu'il aurait autrement fallu payer s'élèvent à \$2,943,000.

La valeur nette comptable des immobilisations sujettes à un amortissement excède leur coût en capital non amorti de \$6,025,000; ce montant pourra être assujéti à l'impôt dans les années à venir.

2. AMORTISSEMENTS ET RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS

Les dépenses suivantes ont été déduites avant de déterminer le bénéfice net pour l'exercice :

Amortissement des immobilisations	3,230,288	3,187,169
Amortissement du coût du remplacement des bouteilles compactes	—	835,419
Rémunération versée par la compagnie et ses filiales aux administrateurs de la compagnie en tant qu'administrateurs, fonctionnaires ou employés	246,206	259,833
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
	1967	1966

3. STOCKS

Les stocks ont été évalués de la façon suivante :

produits finis et produits en cours, au coût moyen n'excédant pas la valeur nette probable de réalisation

matières premières et approvisionnements, au plus bas du coût moyen ou du coût de remplacement

contenants en consigne, au prix du dépôt

1967	1966
10,106,723	9,875,139
1,963,987	1,926,930
610,972	668,129
<u>\$</u>	<u>\$</u>
7,531,764	7,280,080

4. IMMOBILISATIONS

Les terrains, les bâtiments et le matériel, de même que l'amortissement accumulé qui s'y rapporte comprennent ce qui suit :

terrains	2,379,856	—	2,379,856
bâtiments	39,612,913	14,498,807	25,114,106
matériel	44,565,750	32,374,404	12,191,346
	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Coût	86,558,519	46,873,211	39,685,308
Amortissement accumulé	—	—	2,379,856
	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Montant net	2,379,856	2,379,856	2,379,856
Montant net	23,677,799	23,677,799	23,677,799
Montant net	12,046,777	12,046,777	12,046,777
	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>
	1967	1966	1966

Etat consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 MARS 1967

PROVENANCE DES FONDS		
Bénéfice net	10,767,434	9,212,097
Amortissements	3,230,288	4,022,588
Produit des actions émises en vertu du programme d'options.	161,945	68,425
Virements des réserves	—	522,950
	<u>14,159,667</u>	<u>13,826,060</u>
UTILISATION DES FONDS		
Augmentation des immobilisations, montant net	4,846,609	2,603,192
Dividendes.	5,057,266	4,340,378
PlACEMENT en actions de filiales.	12,540	—
Augmentation des autres actifs, montant net.	430,989	278,584
	<u>10,347,404</u>	<u>7,222,154</u>
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT	3,812,263	6,603,906
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'EXERCICE.	21,252,097	14,648,191
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'EXERCICE	<u>25,064,360</u>	<u>21,252,097</u>

1967 \$
 1966 \$

PASSIF

EXIGIBILITÉS

Comptes à payer et dépenses courues	4,540,721
Taxes d'accise et de vente, et autres taxes	3,417,764
Impôts sur le revenu	4,399,740
INTÉRÊTS MINORITAIRES DANS L'ACTIF NET D'UNE FILIALE	12,358,225
	3,146
	12,361,371

1966	\$
3,326,055	
3,037,776	
6,896,959	
13,260,790	
18,106	
13,278,896	

AVOIR DES ACTIONNAIRES

CAPITAL-ACTIONS (note 5)

Autorisé en vertu de lettres patentes supplémentaires datées du 15 juillet 1966 :
8,000,000 d'actions classe "A" sans valeur nominale
ou au pair
6,000,000 d'actions classe "B" sans valeur nominale
ou au pair
Émis et entièrement versé :

3,954,644 actions classe "A"	6,460,861
3,954,644 actions classe "B"	6,466,831
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	12,927,692
	58,942,557
	71,870,249
	84,231,620

6,380,496	
6,385,251	
12,765,747	
53,234,498	
66,000,245	
79,279,141	

ACTIF

DISPONIBILITÉS

Encaisse

1,094,323

1,045,762

Dépôts à court terme

5,041,771

4,937,518

Valeurs négociables (valeur cotée 1967 — \$11,772,000)

11,481,249

11,182,964

Comptes à recevoir

8,544,089

7,105,888

Stocks (note 3)

10,106,723

9,875,139

Impôt recouvrable

608,942

—

Frais payés d'avance

545,488

365,616

37,422,585

34,512,887

PLACEMENTS

Actions d'autres compagnies, au coût

3,034,136

2,951,545

Avances à d'autres compagnies

2,737,750

2,291,743

Créances hypothécaires et dépôts en garantie

1,180,227

1,284,999

Assurance-vie, valeur de rachat

171,614

168,980

7,123,727

6,697,267

IMMOBILISATIONS

Terrains, bâtiments et matériel, au coût, moins amortissement
accumulé (note 4)

39,685,308

38,068,987

84,231,620

79,279,141

Signé au nom du Conseil,

*un administrateur, H. deM. MOLSON,
un administrateur, D. M. CHENOWETH.*

État consolidé des bénéfices

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 MARS 1967

VENTES, TAXES D'ACCISE ET DE VENTE PRÉLEVÉES PAR LES GOUVERNEMENTS

FRAIS DE FABRICATION, DE VENTE ET D'ADMINISTRATION

BÉNÉFICE D'EXPLOITATION

AUTRES REVENUS ET (DÉPENSES)

Revenus de placements

Intérêts sur déventures

PROVISION POUR IMPÔTS SUR LE REVENU (note 1)

INTÉRÊTS MINORITAIRES

BÉNÉFICE NET POUR L'EXERCICE (note 2)

Bénéfice par action classes "A" et "B"

Actions classes "A" et "B" en circulation à la fin de l'exercice

"Chiffres rectifiés pour tenir compte de la subdivision en deux des actions classes "A" et "B", du 15 juillet 1966.

État consolidé des bénéfices non répartis

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 MARS 1967

SOLDE AU DÉBUT DE L'EXERCICE

Bénéfice net pour l'exercice

Virement des réserves

Dividendes :

Actions classe "A"

Actions classe "B"

Excédent du coût des actions d'une filiale sur la valeur comptable de leur actif net (achalandage)

SOLDE À LA FIN DE L'EXERCICE

1967

\$

153,409,298

57,399,024

96,010,274

75,550,414

20,459,860

1,244,639

—

1,244,639

21,704,499

10,935,000

10,769,499

2,065

10,767,434

7,909,288

\$

1,36

1967

\$

53,234,498

10,767,434

64,001,932

2,528,633

2,528,633

5,057,266

5,059,375

58,942,557

1966

\$

137,911,765

51,766,501

86,145,264

68,201,809

17,943,455

1,398,619

(417,762)

980,857

18,924,312

9,710,000

9,214,312

2,215

9,212,097

\$ 1,17*

7,895,028*

1966

\$

47,438,003

9,212,097

57,574,876

2,170,189

2,170,189

4,340,378

4,340,378

53,234,498

PERSONNEL

En juin 1966, l'hon. H. de M. Molson, ancien président, devint président du Conseil, et M. T. H. P. Molson, ancien président du Conseil et membre de la direction de la Compagnie depuis 1929, a été élu président honoraire du Conseil. En juin également, M. J. M. McGillis, vice-président aux finances, prit sa retraite après vingt-cinq ans de brillants services. Il a considérablement aidé à la croissance de la Compagnie et, heureusement, il a consenti à y demeurer comme administrateur. En novembre 1966, M. D. M. Chenoweth, anciennement vice-président à la direction, fut élu président de la Compagnie.

Au cours de l'année, M. J. T. Black, ancien président de Molson's Western Breweries Limited, est devenu vice-président à l'exploitation de la Compagnie. En outre, M. J. P. G. Kemp, qui était vice-président et directeur général de la Brasserie Molson du Québec Limited, a été muté au poste de président de Molson's Brewery (Ontario) Limited; M. C. Marc Robert, vice-président à l'organisation de la Compagnie, a été élu président de la Brasserie Molson du Québec Limited; M. P. B. Stewart, vice-président à la mise en marché de la Compagnie, a occupé la présidence de Molson's Western Breweries Limited, et M. G. M. Winter est entré au service de notre organisation comme président de Newfoundland Brewery Limited.

Enfin, au cours de l'exercice, M. V. H. Smith, trésorier de la Compagnie, est devenu vice-président et M. K. Laursen, trésorier-adjoint.

RELATIONS INDUSTRIELLES

Pendant l'année, des conventions collectives ont été signées à Saint-Jean de Terre-Neuve, Winnipeg, Edmonton et Lethbridge. Comme ce fut le cas pour d'autres industries qui négociaient en 1966, le taux d'augmentation a été élevé, surtout si l'on tient compte du fait que les employés des brasseries sont déjà parmi les mieux payés dans les localités où ils travaillent.

Nos employés de Montréal, Toronto, Regina, Prince Albert et Vancouver ont tous reçu les augmentations de salaire prévues aux conventions collectives en cours.

PERSPECTIVES

Les pressions inflationnistes qu'on voyait pointer vers cette époque au Canada, il y a un an, se sont considérablement atténuées du fait de restrictions fiscales et monétaires. Ces derniers temps, ces restrictions ont été relâchées pour que soit pallié le ralentissement de la croissance économique qui avait été amorcé, et il est probable qu'on trouve justifié de stimuler encore la production industrielle et les immobilisations du secteur privé. On peut aussi constater que dans certains secteurs l'économie, freinée par une hausse du prix de revient non compensée par une augmentation du prix de vente, perde de son élan. Dans l'ensemble, donc, il semble qu'en ce moment les perspectives économiques du Canada pour le reste de 1967 sont raisonnablement bonnes.

Pour ce qui est de l'année qui vient, nous prévoyons que le volume de production des brasseries augmentera à peu près au même rythme que l'an dernier. Pour votre Compagnie en particulier, nous nous attendons à une augmentation supérieure à ce rythme. Comme le prix de revient et les dépenses continuent d'augmenter, il faudra cependant considérer la nécessité d'ajuster les prix sur certains marchés où les prix de gros n'ont pas changé depuis plusieurs années. Sans ces changements de prix, il est probable que l'augmentation des coûts rogne dans une large mesure les avantages issus d'une augmentation du volume.

Au nom du Conseil d'administration,

Le président du Conseil,

Le président,

H. de M. MOLSON.

D. M. CHENOWETH.

MONTREAL, CANADA,

LE 26 MAI 1967.



celles de Toronto, les plus rapides au Canada à 800 bouteilles/minute, seront surpassées.

Notre brasserie de Lethbridge fait face à un besoin pressant d'augmenter sa capacité d'emballage. Il a donc été décidé de construire et d'équiper à neuf une salle d'embouteillage.

À Vancouver, nos besoins de production continuent d'augmenter à un rythme qui dépasse toutes nos prévisions passées. Nous sommes déjà en voie d'ajouter au nombre des cuves de fermentation installées il y a un an à peine, et nous devons agrandir nos caves de vieillissement au cours de l'année.

À Montréal et à Toronto, nous agrandirons nos aménagements destinés aux sous-produits.

La mise en œuvre du programme de service public par l'identification de nos fabriques au moyen d'enseignes lumineuses immenses va se continuer.

Tous ces projets, ajoutés à d'autres qui portent sur la construction, l'outillage et l'équipement de distribution, portent nos immobilisations pour l'exercice financier de 1968 à un niveau qu'on établit à environ \$8,000,000.

ADMINISTRATEURS

Nous déplorons le décès, survenu en septembre dernier, de M. P. T. Molson, président de la Compagnie. Administrateur depuis 1963 et président depuis juin 1966, il avait occupé divers postes depuis son entrée à la Compagnie en 1953. Au cours de cette période, il contribua fortement au progrès de la Compagnie, et sa mort a été une grande épreuve.

À la réunion des actionnaires de juin dernier, MM. Norman E. Whitmore, président de Wascana Investments Limited, de Regina, J. David Molson, président de Canadian Arena Company, Montréal, et Morgan McCammon, c.r., vice-président, secrétaire et avocat en chef de la Compagnie, ont été élus administrateurs.

Comme indiqué l'an dernier, la Compagnie termina en 1966 l'amortissement des frais occasionnés par l'adoption de la bouteille compacte récupérable, et les débentures à 5½% ont été retirées en février 1966. Nul déboursé pour ces deux postes ne figure donc aux livres pour l'exercice 1967, postes qui représentaient \$1,035,945 en 1966, déduction faite de l'impôt sur le revenu.

Le 15 juillet 1966, les actions de classe "A" et de classe "B" ont été subdivisées à deux pour une. Les bénéfices par action, classes "A" et "B", ont été de \$1.36 pour 7,909,288 actions en cours, à comparer, en tenant compte de la subdivision, à \$1.17 pour 7,895,028 actions à la fin de l'exercice précédent. Au total, les dividendes aux détenteurs d'actions "A" et "B" se sont chiffrés par \$5,057,266, en comparaison de \$4,340,378 l'année précédente, soit 64 cents par action en 1967 par rapport à 55 cents en 1966.

Les fonds provenant de l'exploitation durant l'année sont de \$13,566,733 alors que le fonds de roulement consolide a augmenté de \$3,812,263 pour s'établir à \$25,064,360 au 31 mars 1967.

IMMOBILISATIONS

Afin de répondre au besoin d'augmenter la production et de maintenir ses normes élevées de qualité, votre Compagnie a immobilisé \$4,923,358 au cours de l'année. Notamment, l'important agrandissement de notre espace d'entreposage et d'expédition à Toronto nous permettra de répondre à la demande toujours croissante du marché ontarien pour nos produits.

À Edmonton, nous avons construit une salle de brassage ultra-moderne dont l'équipement en acier inoxydable est largement automatisé aux fins d'assurer l'uniformité du produit.

Cette année, notre planification comporte le remplacement des installations d'embouteillage à Montréal par d'autres plus rapides, d'une capacité de 1,200 bouteilles/minute. Il s'ensuit que

Nous sommes heureux de vous annoncer que votre Compagnie a réalisé des ventes et des bénéfices sans précédent au cours de l'exercice financier de 1967.

MISE EN MARCHÉ

La quantité de bière vendue au Canada au cours de l'exercice a été plus grande que jamais. Les brasseries canadiennes ont augmenté leurs ventes de 5,1% par rapport à l'année précédente, résultat très satisfaisant eu égard à l'augmentation moyenne annuelle de 3,5% pour la période des cinq années antérieures. Certains facteurs ont contribué à ce progrès : une économie dynamique, du beau temps, la reprise qui a suivi la grève de neuf semaines en Colombie-Britannique en 1965, et une expansion au-delà de la moyenne du marché des jeunes adultes.

Le volume des ventes Molson a augmenté de 10,7% au regard de l'année précédente, augmentation qui est plus du double de celle de l'industrie canadienne de la bière en général. Il y a eu progrès dans toutes les provinces, sauf les Maritimes. Votre Compagnie a accru de 1,4 point sa part du marché national, qui s'établit maintenant au niveau record de 28,9%.

À Terre-Neuve, les ventes de votre Compagnie ont monté substantiellement, continuant la tendance des années récentes. On a cependant annoncé qu'une nouvelle brasserie commencerait à produire à Stephenville fin 1967 ou début 1968. Vraisemblablement, cela va nuire aux trois brasseries déjà établies à Terre-Neuve, dont la capacité dépasse la demande actuelle.

Au Québec, en novembre 1966, le prix de gros a été augmenté pour la bière en fût. En fait, cette augmentation était justifiée depuis longtemps en raison de la montée constante du coût des approvisionnements, de la main-d'œuvre et de la distribution. Le prix n'avait pas été augmenté depuis 1951. Bien qu'il en soit résulté une baisse

du volume de la bière en fût au profit de la bière en caisse, ce rajustement apportera des avantages appréciables à votre Compagnie. En Ontario, votre Compagnie a continué d'accroître sa part du marché et elle a atteint un volume record.

Dans l'Ouest canadien, les résultats ont aussi été satisfaisants. Au Manitoba, où notre position demeure plutôt statique depuis quelques années, la part Molson du marché a augmenté de façon encourageante, et en Colombie-Britannique nous avons battu la marche dans la vente de bière en caisse. De ce fait, votre Compagnie occupe maintenant le premier rang dans la vente de bière en caisse dans l'Ouest canadien.

Dans certaines provinces, le législateur a atténué les restrictions sur la vente et la consommation de la bière. Il est à espérer que cela dénote une reconnaissance plus répandue du fait qu'aujourd'hui la plupart des gens favorisent la modification ou l'élimination de telles restrictions.

En matière de taxation directe, votre Compagnie a toujours tenu pour principe qu'elle ne fait que percevoir pour le compte du Gouvernement. Conséquemment, après la majoration de la taxe de vente fédérale, le premier janvier 1967, votre Compagnie a ajouté au prix de gros de ses produits dans sept provinces le montant de l'augmentation de la taxe. La question n'est pas encore réglée, toutefois, à Terre-Neuve, au Manitoba et en Colombie-Britannique.

REVUE FINANCIÈRE

Les ventes, à \$153,409,298, ont augmenté de \$15,497,533, soit de 11,2% par rapport aux \$137,911,765 de l'an dernier. Compte tenu de la provision pour impôts sur le revenu et des intérêts minoritaires, les bénéfices nets consolidés ont été de \$10,767,434, à comparer avec \$9,212,097 il y a un an, soit une augmentation de \$1,555,337 ou de 16,9%.

1964	1963* (6 mois)	1962	1961	1960	1959
125,246,757	52,832,581	113,343,404	106,272,065	103,498,069	90,998,271
47,531,114	20,324,607	43,846,758	40,690,729	39,654,456	35,234,415
8,485,000	2,865,000	8,125,000	7,475,000	7,340,000	6,275,000
4,133,350	1,793,908	3,331,787	3,010,736	2,777,938	2,278,427
8,396,840	2,968,335	7,979,572	7,614,855	7,511,009	6,673,464
\$ 1.06	\$.34	\$.95	\$.90	\$.89	\$.80
3,932,456	2,260,506	3,930,835	3,533,444	3,532,022	3,319,080
\$.50	\$.287	\$.50	\$.45	\$.45	\$.45
12,570,475	5,362,815	11,367,754	11,065,444	10,288,947	8,951,891
18,080,246	13,139,453	14,125,913	16,473,125	13,587,654	11,742,726
2,854,819	4,312,694	7,020,142	3,567,818	4,015,346	4,770,563
74,767,548	78,554,799	68,745,332	65,502,902	60,892,223	56,784,733
55,460,396	60,192,807	59,778,130	56,697,466	52,644,447	49,402,168
10,000,000	10,000,000	—	—	—	—
7,872,368	7,862,708	7,861,968	7,853,648	7,850,008	7,844,928
7,247	7,620	7,699	7,532	7,453	7,216

*La fin de l'exercice financier a été changée du 30 septembre au 31 mars.

OPÉRATIONS

Ventes

153,409,298

137,911,765

1966

1967

Taxes d'accise et de vente

57,399,024

51,766,501

Impôts sur le revenu

10,935,000

9,710,000

Dépréciation et amortissement

3,230,288

4,022,588

Bénéfice net

10,767,434

9,212,097

Bénéfice net par action classes "A" et "B"†

\$ 1.36

\$

1.17

\$

Dividendes sur les actions classes "A" et "B"

5,057,266

4,340,378

Dividendes par action classes "A" et "B"†

\$.64

\$

.55

\$

SITUATION FINANCIÈRE

Accroissement de fonds provenant de l'exploitation

13,566,733

12,956,101

Fonds de roulement

25,064,360

21,252,097

Dépenses en capital

4,846,609

2,603,192

Total des actifs

84,231,620

79,279,141

Avoir des actionnaires

71,870,249

66,000,245

Dette

—

—

Action des classes "A" et "B" en circulation†

7,909,288

7,895,028

Nombre d'actionnaires

7,548

7,113

†Chiffres rectifiés pour tenir compte de la subdivision en deux des actions "A" et "B", le 15 juillet 1966.



BUREAUX ADMINISTRATIFS
1555 EST, RUE NOTRE-DAME,
MONTREAL, CANADA

CONSEIL D'ADMINISTRATION

* Hon. H. P. MOLSON, *Montréal*

* Hon. H. deM. MOLSON, *Montréal*

PAUL BIENVENU, *Montréal*

J. M. MCGILLIS, *Montréal*

* D. M. CHENOWETH, *Montréal*

R. H. B. KER, *Victoria*

H. C. F. MOCKRIDGE, c.r., *Toronto*

PETER D. CURRY, *Winnipeg*

ROGER LETOURNEAU, c.r., *Québec*

DONALD S. HARVIE, *Calgary*

* MORGAN MCCAMMON, c.r., *Montréal*

N. E. WHITMORE, *Régina*

J. DAVID MOLSON, *Montréal*

* Membre du comité exécutif

DIRECTION DE LA COMPAGNIE

T. H. P. MOLSON, *Président honoraire du Conseil*

Hon. H. deM. MOLSON, *Président du Conseil*

D. M. CHENOWETH, *Président*

MORGAN MCCAMMON, c.r.,

Vice-président, secrétaire et avocat en chef

JAMES T. BLACK, *Vice-président à l'exploitation*

VICTOR H. SMITH, *Vice-président et trésorier*

R. J. D. MARTIN, *Vice-président à la production*

C. R. COOK, *Contrôleur*

GODFREY MARIN, *Secrétaire-adjoint et procureur*

KNUD LAURSEN, *Trésorier-adjoint*

DIRECTION DES DIVISIONS

DIVISION DE TERRE-NEUVE

G. M. WINTER, *Président*

T. P. HEALY, *Vice-président, Ventes*

DIVISION DE L'EST

C. MARC ROBERT, *Président*

PAUL A. CÔTÉ,

Vice-président, Direction générale des Relations

ZOTIQUE LESPÉRANCE,

DIVISION DE L'ONTARIO

J. P. G. KEMP, *Président*

G. H. CRAIG, *Vice-président et secrétaire*

G. R. MUNRO, *Vice-président à la Mise en Marché*

WESTERN DIVISION

P. B. STEWART, *Président*

A. L. JONES, *Vice-président à la Production*

G. R. HALLAMORE, *Vice-président à l'Administration*

A. L. KEYWORTH, *Vice-président à la Mise en Marché*

R. F. J. DEEB, *Vice-président, Manitoba*

M. A. R. CAREY, *Vice-président, Saskatchewan*

E. S. NEILS, *Vice-président, Alberta*

T. H. ENGLISH, *Vice-président, Colombie-Britannique*

BANQUIERS

BANQUE DE MONTREAL

VÉRIFICATEURS

MCDONALD, CURRIE & CIE.

AGENT DE TRANSFERT

COMPAGNIE TRUST ROYAL

Montréal, Toronto, Calgary et Vancouver

RÉGISTRARE

COMPAGNIE DU TRUST NATIONAL LTÉE.

Montréal, Toronto, Calgary et Vancouver

Assemblée annuelle des Actionnaires,
Montréal, Canada, le 26 juin 1967.

DIVISIONS, BRASSERIES ET MARQUES

DIVISION DE TERRE-NEUVE

NEFOUNDLAND BREWERY LIMITED

Saint-Jean

India Beer

India Pale Ale

Molson Export Ale

Molson Canadian Lager Beer

DIVISION DE L'EST

LA BRASSERIE MOLSON DU QUÉBEC LIMITEE

Montréal

Bière Molson Export

Bière Laurentide

Bière Lager Molson Canadian

Bière Molson Golden

Porter Molson

DIVISION DE L'ONTARIO

MOLSON'S BREWERY (ONTARIO) LIMITED

Toronto

Molson Canadian Lager Beer

Molson Export Ale

Molson Golden Ale

Molson Stock Ale

Molson Cream Porter

DIVISION DE L'OUEST

MOLSON'S WESTERN BREWERIES LIMITED

Calgary

MOLSON'S FORT GARRY BREWERY LTD.

Winnipeg

Frontier Beer

Molson Canadian Lager Beer

Molson Export Ale

Frontier Stout

MOLSON'S REGINA BREWERY LTD.

Regina

Pilsner Beer

Molson Canadian Lager Beer

Molson Export Ale

Royal Stout

SICKS' BOHEMIAN BREWERY LTD.

Prince Albert

Bohemian Beer

Imperial Stout

MOLSON'S EDMONTON BREWERY LTD.

Edmonton

Export Beer

Molson Canadian Lager Beer

SICKS' LETHBRIDGE BREWERY LIMITED

Lethbridge

Pilsner Beer

Lethbridge Lager Beer

Molson Export Ale

Royal Stout

MOLSON'S CAPILANO BREWERY LTD.

Vancouver

Old Style Beer

Molson Canadian Lager Beer

Molson Export Ale

Les Brasseries
MOLSON
Limitée



Sapient Annuet
1967

